

**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, ARUS  
KAS OPERASI DAN *EARNING* TERHADAP *RETURN*  
YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)  
Pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

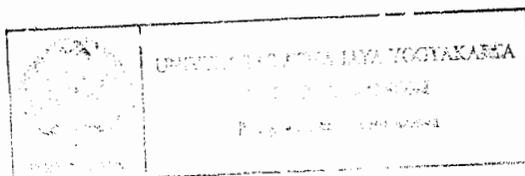


**Disusun Oleh:**

**Liusman Sentosa**

**NPM: 03 03 14142**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
FEBRUARI, 2007**



**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, ARUS  
KAS OPERASI DAN *EARNING* TERHADAP *RETURN*  
YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM**

Disusun Oleh:

Liusman Sentosa

NPM: 03 03 14142

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Tanggal 8 Februari 2007

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, ARUS  
KAS OPERASI DAN *EARNING* TERHADAP *RETURN*  
YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM**

**Yang dipersiapkan dan disusun oleh:**

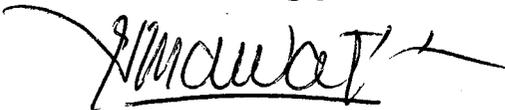
**Liusman Sentosa**

**NPM: 03 03 14142**

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 13 Maret 2007  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**

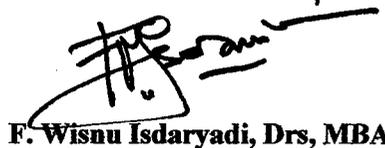


**Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM**

**Anggota Panitia Penguji**



**Alexander Jatmiko W., SE., SIP., MSF**



**F. Wisnu Isdaryadi, Drs, MBA**

**Yogyakarta, 13 Maret 2007**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Dr. R. Maryatmo, MA**  
**FAKULTAS  
EKONOMI**

## **PERNYATAAN**

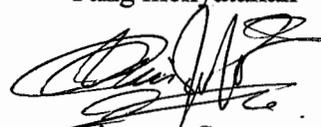
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, ARUS  
KAS OPERASI DAN *EARNING* TERHADAP *RETURN*  
YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut/daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 8 Februari 2007

Yang menyatakan



Liusman Sentosa

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semua proses yang dialami dan telah dilalui selama penulisan skripsi ini, penulis yakini akan menjadi sebuah pengalaman dan ilmu yang sangat berharga, serta menjadikan penulis untuk dapat lebih baik lagi.

Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, Arus Kas Operasi dan *Earning* Terhadap *Return* Yang Diterima Oleh Pemegang Saham” disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini, penulis tidak bekerja sendiri, melainkan memperoleh bimbingan, dukungan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktunya untuk membimbing, memberikan bantuan dan masukan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Bapak dan ibu dosen di Fakultas Ekonomi yang telah mengajar dan memberikan ilmu yang tak ternilai harganya selama penulis menuntut ilmu di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

3. Seluruh karyawan Tata Usaha, Perpustakaan, Galeri Efek Atma Jaya yang telah memberikan bantuan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Papa dan Mama tercinta yang senantiasa memberikan doa, cinta dan kasih sayang.
5. Orang-orang yang sangat kucintai Ching dan Carney, kalian merupakan bagian hidupku, terima kasih buat doa, dukungan, serta kasih sayang yang kalian berikan.
6. Kakak (Rusdy) dan adikku (Widya dan Wira) yang aku sayangi, yang selalu memberikanku semangat agar aku tetap tegar menghadapi segala rintangan yang terjadi.
7. Teman-teman persekutuan doa di BPM-PKK Yogyakarta (Ari, Ira, Santi, Agato, Julius, Ci Cicil, Lia, Lina dan yang lainnya), dari kalian aku banyak belajar dan memperoleh banyak pengalaman. Buat Ci Cicil terima kasih sudah kasih aku dukungan yang luar biasa, yang menguatkan aku. Terima kasih buat dukungan, doa, dan cinta yang kalian berikan.
8. Teman-teman persekutuan doa Yohanes (Lina, Rika, Iva, Budi dan Vina) senang sekali dapat mengenal orang-orang yang luar biasa seperti kalian.
9. Sahabat-sahabatku yang baik Suwardi, Inge, Ady, Viyen dan Novi.
10. Teman-teman student staff di Kantor Admisi UAJY (Pranata, Andy, Vero, Hesti, Aloy, Christo, dan yang lainnya).

11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, dorongan, dan semangat.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu, segala kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

Yogyakarta, 8 Februari 2007

Penulis

Liusman Sentosa

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*"Tuhan adalah gembalaku, takkan kekurangan aku..."*

*Ia membaringkan aku di padang yang berumput hijau, Ia membimbing aku ke air yang tenang; Ia menyegarkan jiwaku*

*Ia menuntun aku di jalan yang benar oleh karena nama-Nya.*

*Sekalipun aku berjalan dalam lembah kekelaman, aku tidak takut bahaya,*

*Sebab Engkau besertaku; Gada-Mu dan tongkat-Mu, itulah yang menghibur aku..."*

*(Mazmur 23 : 1-4)*

*"Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya..." (Penyhotbah 3 : 11a)*

*Skripsi ini ku persembahkan untuk :*

*Tuhan Yesus, Juru Selamatku*

*Papa dan Mama yang kucintai*

*Bagian hidupku Ching dan Carney*

*Semua keluarga dan sahabat-sahabatku...*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
INTISARI .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. LatarBelakang .....	1
1. Rumusan Masalah .....	6
2. Batasan Masalah .....	6
3. Motivasi .....	7
4. Manfaat Penelitian .....	8
5. Keaslian Penelitian .....	9
B. Tujuan Penelitian .....	10
C. Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>12</b>
A. Tinjauan Pustaka .....	12
1. <i>Economic Value Added</i> .....	13
2. Arus Kas Operasi .....	18
3. <i>Earning</i> .....	19
B. Hipotesis Penelitian .....	21
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
A. Sampel .....	24

B. Jenis Data.....	24
C. Variabel Penelitian.....	25
D. Metode Analisis .....	25
E. Pengujian Hipotesis .....	34
<b>BAB IV ANALISIS DATA.....</b>	<b>38</b>
A. Perhitungan <i>Return</i> .....	38
B. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> .....	38
C. Arus Kas Operasi/ <i>Cash Flow Operation</i> (CFO).....	44
D. <i>Earning</i> .....	45
E. Uji Normalitas Data .....	46
F. Uji Asumsi Klasik.....	48
G. Analisis Regresi Linier Sederhana .....	51
H. Analisis Regresi Linier Berganda .....	54
I. Pengujian Hipotesis .....	56
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>62</b>
A. Kesimpulan .....	62
B. Keterbatasan Penelitian.....	63
C. Saran Untuk Penelitian selanjutnya .....	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kriteria Autokorelasi .....	32
Tabel 2. Daftar Nama Perusahaan .....	37
Tabel 3. <i>Return Saham</i> .....	38
Tabel 4. Hasil Perhitungan EVA per Lembar Saham .....	43
Tabel 5. Arus Kas Operasi per Lembar Saham .....	44
Tabel 6. <i>Earning per Share</i> .....	46
Tabel 7. Ringkasan Hasil Pengujian Normalitas Data Awal .....	47
Tabel 8. Ringkasan Hasil Pengujian Normalitas Data Akhir .....	47
Tabel 9. Nilai <i>Durbin-Watson</i> Awal .....	48
Tabel 10. Nilai <i>Durbin-Watson</i> Akhir .....	49
Tabel 11. Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	50
Tabel 12. Nilai Signifikansi Pengujian Heteroskedastisitas .....	50
Tabel 13. Ringkasan Hasil Regresi <i>Return</i> – EVA .....	51
Tabel 14. Ringkasan Hasil Regresi <i>Return</i> – Arus Kas Operasi .....	52
Tabel 15. Ringkasan Hasil Regresi <i>Return</i> – <i>Earning Per Share</i> .....	53
Tabel 16. Ringkasan Hasil Regresi Linier Berganda .....	55
Tabel 17. Anova .....	55

# **ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*, ARUS KAS OPERASI DAN *EARNING* TERHADAP *RETURN* YANG DITERIMA OLEH PEMEGANG SAHAM**

**Disusun oleh :**

**Liusman Sentosa  
NPM : 03 03 14142**

**Pembimbing Utama**

**Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM**

## **Intisari**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis: 1) pengaruh *economic value added*, arus kas operasi, dan *earning* terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham baik secara bersama-sama maupun secara individual dan 2) tolak ukur yang mempunyai pengaruh yang paling besar (dominan) terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan perusahaan-perusahaan yang secara berturut-turut masuk dalam kategori LQ45 dalam kurun waktu tahun 2001-2005.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *economic value added* (EVA), arus kas operasi (CFO), dan *earning* sebagai variabel independen dan *return* yang diterima oleh pemegang saham sebagai variabel dependen. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier sederhana (tunggal) dan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan *linier probability model* untuk melihat pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen. Uji hipotesis dilakukan dengan uji t dan uji F.

Temuan yang diperoleh dalam penelitian ini yaitu *economic value added* (EVA) berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, *earning* berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham, secara bersama-sama *economic value added*, arus kas operasi, dan *earning* berpengaruh signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. Tolak ukur yang paling dominan terhadap *return* pemegang saham adalah *economic value added*.

Kata kunci : *economic value added*, arus kas operasi, *earnings*, *return*.